

Devoir : Finance internationale  
 Durée : 1h 30  
 Classes : L3 TCF 1, 2 & EAD  
 Nb de pages : 3

Janvier 2024  
 Documents non autorisés  
 Calculatrices autorisées  
 Enseignant : Y. Abassi

### **Exercice 1 ( 8 points ):**

Au cours du mois de janvier de l'année N le groupe chimique tunisien GCT a effectué les opérations internationales suivantes :

- Le 15/1/N : Importation de machines pour 5 000 000 USD dont 2 000 000 USD ont été payés au comptant et 3 000 000 USD seront payés dans trois mois.
- Le 15/1/N : Exportation de phosphates pour 1 000 000 USD payable dans 3 mois.
- Le 18/1/N : Un emprunt de 800 000 EUR est contracté auprès d'une banque étrangère. Cet emprunt est remboursable par quatre trimestrialités à amortissement constant à un taux trimestriel de 5 % à partir de 20/3/N.
- Le 20/1/N : Exportation de Phosphates pour 900 000 EUR dont 600 000 EUR seront payés dans 2 mois et 300 000 EUR dans 5 mois.

1) Etablir la position de change de GCT au 1/2/N. (3 points)

2) Au 5/2/N le CGT a réalisé une importation de matières premières du Canada pour 600 000 CAD, le paiement s'effectuera dans six mois. Pour se protéger contre le risque de change le CGT a décidé d'adopter la couverture sur le marché interbancaire à terme à travers sa banque. Au 5/2/N on dispose des informations suivantes :

CAD/TND= 2.28 - 2.4

Taux d'intérêt (en % annuel) à 6 mois sur le dollar canadien :  $4 \frac{4}{5}$  –  $5 \frac{1}{4}$

Taux d'intérêt (en % annuel) à 6 mois sur le dinar tunisien :  $5 \frac{1}{2}$  - 6

1-Illustrer les flux financiers permettant à la banque de fabriquer le cours à terme sec à travers des opérations de prêt d'emprunt et de change spot (en déduire le cours à terme minimum proposé par le banquier). (3 points)

2- Le CGT procédera-t-il à la couverture s'il anticipe un cours spot vendeur à la date de règlement de 2.41 CAD/TND ? (0.5 point)

3) Au 10/2/N le CGT a réalisé une exportation pour un montant de 2 025 000 EUR payable dans quatre mois. Il a décidé de se financer et de se couvrir contre le risque de change en adoptant une avance en devise. A cette date on observe sur le marché les données suivantes :

Cours spot : EUR/TND = 3.3350-630

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur l'euro =  $3 \frac{1}{4}$ -  $3 \frac{3}{4}$

Commission de la banque sur l'avance en devise 2 %.

Quel serait le montant net perçu par le CGT ? (1.5 points)

### **Exercice 2 ( 3 points ):**

Au 1/4/N l'entreprise tunisienne TUNISIE-CABLES spécialisée dans la fabrication des câbles électriques a réalisé une exportation vers l'Allemagne pour 400 000 EUR payable dans six mois. A la date d'exportation l'euro est coté à 3.35 EUR sur le marché spot et à 3.45 sur le marché à terme pour une échéance de 6 mois. Déterminer le montant à décaisser par le client allemand au 1/10/N dans chacun des cas suivants :

- a) A la date de règlement le cours de l'euro passe à 3.403 et le contrat commercial a prévu une indexation de prix proportionnelle aux fluctuations du cours de change.
- b) Entre la date d'exportation et la date de règlement les taux annuels d'inflation ont été de 6 % dans la zone euro et de 10% en Tunisie, et le contrat commercial a prévu une indexation de prix sur le différentiel d'inflation.
- c) Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 3.2-3.5 EUR/TND et le cours de l'euro est passé à 3.55 à la date de règlement.
- d) Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 3.2-3.5 EUR /TND et le cours de l'euro est passé à 3.1 à la date de règlement.
- e) L'acheteur a le choix entre une facturation en EUR ou en TND (sur la base du cours à terme de l'euro) et à la date de règlement le cours de l'euro est passé à 3.46 TND.

### **Exercice 3 ( 3 points ):**

Au 27/5/N le groupe POULINA possède une dette fournisseur de 200 000 USD qui arrive à échéance le 1/6/N. Anticipant une dépréciation du dollar cette société négocie avec son fournisseur étranger le report de paiement de 90 jours. Ce dernier accepte la proposition de la société sous réserve de prendre en charge le coût financier induit par le termillage.

Le taux annuel de financement du découvert bancaire auprès de la banque du fournisseur est de 9 % et le taux annuel de rémunération de placement en dinar est de 6%. Le dollar est coté à 3 TND à la date initiale de règlement.

T.A.F : Déterminer le cours de change futur qui rend l'opération de termillage neutre, puis choisissez deux cours : un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte.

### **Exercice 4 ( 6 points ):**

Au 1/8/N, on dispose des informations locales suivantes relatives aux cours des monnaies étrangères par rapport au dinar :

	CHF	USD
Points de spread au comptant	1142	640
Points de Swap à 2 mois	72-46	24-38
Points de Swap à 3 mois	98-68	36-58
Cours vendeur spot	3.5882	3.1962

- 1) Calculer le cours à terme permettant la couverture d'une position longue d'un exportateur tunisien à 90 jours de 80 000 CHF. (1 point)
- 2) Calculer le cours à terme permettant la couverture d'une position courte d'un importateur tunisien à 60 jours de 100 000 USD. (1 point)

- 3) Sans faire de calcul, comparer les niveaux respectifs des taux d'intérêt tunisiens, suisses et américain. (0.5 point)
- 4) En supposant que l'importateur peut en outre couvrir son risque de change à travers une option de change dont le prix d'exercice est égal au cours à terme calculé dans la question 2 et dont la prime est égale à 5% de ce prix, comparer graphiquement la stratégie de couverture par contrat à terme par rapport aux stratégies de couverture par option et de non-couverture. (3.5 points)